



Risk-on ☺

**Цифры дня**

**1,95%**

...новые минимумы в доходностях десятилетних treasuries

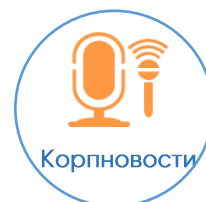
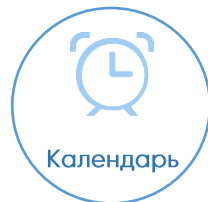
**52 пункта**

...индекс деловой активности в сфере услуг Китая от Caixin

- Российский рынок акций завершил вчерашние торги скромным ростом на 0,3% по индексу МосБиржи.
- Заметный откат нефтяных котировок, на наш взгляд, пока затрудняет дальнейший рост индекса, соответственно, сегодня в базовом сценарии ожидаем коррекции рынка в район 2780 пунктов по индексу МосБиржи.
- Последние полторы недели пара доллар/рубль держалась вблизи отметки в 63 руб./долл. Снижение нефтяных котировок и локальное ухудшение аппетита к риску могут обусловить движение пары в район 63,50-64 руб./долл.

## Координаты рынка

- Американские фондовые индексы завершили сессию вторника скромным ростом на 0,2-0,3%.
- Во вторник индекс МосБиржи продолжил инерционно повышаться, обновляя исторические максимумы.
- Пара доллар/рубль консолидируется выше отметки в 63 руб./долл.
- Эйфория после встречи G20 во вторник сошла на нет и спрос на защитные активы вновь вырос. Доходность российских 10-летних евробондов снизилась до 3,82% (-3 б.п.), следуя за UST-10.
- Оптимизм покупателей ОФЗ ослаб вместе с падением спроса глобальных инвесторов на валюты и облигации EM.



## Координаты рынка

### Мировые рынки

Оптимизм на глобальных рынках, вызванный итогами саммита G20, постепенно нивелируется. В ходе вчерашних торгов американские фондовые индексы продемонстрировали скромный рост на 0,2-0,3%, индекс MSCI World прибавил 0,3%, MSCI EM показал околонулевые изменения. Сегодня в Азии основные индексы региона находятся на отрицательной территории, фьючерсы на американские индексы держатся в локальном минусе.

На долговом рынке тенденция к снижению ставок продолжается. Доходности десятилетних treasuries опустились к отметке в 1,95%. Уровень инфляционных ожиданий в США (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) снизился до 1,65%. Кривая UST по-прежнему инвертирована на участке до 3 лет.

Михаил Поддубский

### Российский фондовый рынок

Во вторник индекс МосБиржи (+0,3%) продолжил инерционно повышаться, обновляя исторические максимумы, правда, при заметном снижении торговой активности и уже весьма сдержанными темпами, ввиду начавшегося падения нефтяных котировок, способствовавшего ослаблению спроса на ключевые бумаги.

В лидеры роста вчера вышли потребительский сектор и акции металлургических и горнодобывающих компаний: в первом взлетел Х5 (+4,8%), отыграв просадку предыдущих дней и вернувшись к максимумам, и подрос Магнит (+1,1%); во втором сильнее рынка были НорНикель (+1,3%) и возвращающиеся к пикам года акции производителей драгметаллов (Полус: +2,7%; Полиметалл: +3,1%).

В нефтегазовом секторе, подпавшем под негативное влияние ухудшения динамики нефтяного рынка, уверенный рост курсовой стоимости показали лишь акции Газпром нефти (+1,9%) и Сургутнефтегаза (+1,4%). Отметим, что сумели остаться в умеренном «плюсе» и Газпром (+0,5%), оставшийся наиболее ликвидной бумаги на рынке, а «префы» Татнефти (+0,7%) Остальные бумаги показали невыразительную динамику по итогам дня, причем Лукойл (-0,1%) и Роснефть (-0,2%) – слабоотрицательную.

В финсекторе вновь сильно росли акции АФК Система (+3,4%), обновившие максимумы за год, позитивная динамика – в акциях МосБиржи (+1,2%) и ВТБ (+0,6%). Акции Сбербанка (оа: -0,7%; па: 1,4%) – корректировались.

Из прочих бумаг отметим откат в МТС (-1,8%), Аэрофлоте (-0,6%) и перегретых ОГК-2 (-2,6%) и Юнипро (-1,1%), а также рост Русгидро (+1,1%) и Ростелекома (оа: +0,5%; па: +1,8%).

Евгений Локтюхов

### Товарные рынки

Саммит ОПЕК+ прошел безыдейно: стороны лишь приняли продление соглашения о сокращении добычи до марта 2020 г. Тогда как согласование новых метрик оценок эффективности данного соглашения было отложено до сентября. Нефть отреагировала резким снижением, потеряв за день 2,6 долл./барр. Отсутствие ясности в части метрик выступает дополнительным негативным сигналом для нас, хотя мы и так скептически оцениваем перспективы нефти во 2П. 2019 ввиду замедления мировой экономики и спроса на сырье. Статистика от API несколько сглаживает негатив, показав сокращение по всем статьям, но, если от Минэнерго сегодня выйдет не хуже, нефть может восстановить утраченные позиции, вернувшись к 64-65 долл./барр.

Екатерина Крылова

### Наши прогнозы и рекомендации

**Позитив на глобальных рынках, вызванный итогами саммита G20 постепенно исчерпывает себя.** Несмотря на отсутствие эскалации в торговых отношениях между двумя крупнейшими экономиками мира, идея постепенного замедления темпов роста мировой экономики по-прежнему остается актуальной. В ответ на это инвесторы ожидают новых стимулирующих мер от центральных банков, что способствует дальнейшему снижению доходностей на долговых рынках. В ходе вчерашних торгов доходности десятилетних treasuries обновили минимумы с ноября 2016 г., опустившись в район 1,95%. Во многих странах Европы доходности и вовсе на исторических максимумах (например, доходность десятилетних бумаг Германии опустилась до (-0,37%)). Отдельно отметим, что вчера лидеры ЕС номинировали К.Лагард, на данный момент занимающую должность главы МВФ, на пост главы Европейского Центрального банка (срок полномочий М.Драги завершается в конце октября), и данная кандидатура также в глазах инвесторов увеличивает вероятность продолжения мягкой монетарной политики.

Сегодняшний день на глобальных рынках интересен, прежде всего, публикацией индексов деловой активности в сфере услуг Китая, ЕС и США. Показатель по китайской экономике уже опубликован – индекс от Caixin опустился от 52,7 до 52 пунктов (при прогнозе снижения до 52,6 пунктов). Очередная порция сравнительно негативной статистики обуславливает умеренно-негативные настроения на рынках – основные индексы азиатско-тихоокеанского региона торгуются сегодня на отрицательной территории, фьючерсы на американские индексы находятся в легком минусе. Напомним, что завтра в США отмечается День Независимости, соответственно, сегодня американские торговые площадки ждет раннее закрытие.

Российский рынок акций завершил вчерашние торги скромным ростом на 0,3% по индексу МосБиржи. Заметный откат нефтяных котировок, на наш взгляд, пока затрудняет дальнейший рост индекса, соответственно, **сегодня в базовом сценарии ожидаем коррекции рынка в район 2780 пунктов по индексу МосБиржи.** Цены на нефть марки Brent в рублевом выражении вновь опустились ниже отметки в 4000 руб/барр., и примерно на 18% ниже максимумов апреля, однако от ощутимой коррекции в акциях нефтегазового сектора РФ сдерживает близость дивидендных отсечек.

Михаил Поддубский

## FX/Денежные рынки

В ходе вчерашних торгов российский рубль продемонстрировал умеренное ослабление на 0,6% против американской валюты. Тенденция к росту валют развивающихся стран, намеки на которую дал первый день торгов после саммита G20, не получила продолжения – индекс валют развивающихся стран (MSCI Emerging market currency index) вернулся в район 1645 пунктов. Без дальнейшего роста всей группы валют развивающихся стран рублю крайне сложно укрепляться с текущих уровней (сильных внутренних факторов в поддержку рублю нет).

Некоторое давление на рубль может оказывать снижение нефтяных котировок (цены на нефть марки Brent опустились в район 62,50 долл/барр.). При текущих ценах на нефть недооценки рубля, согласно нашей модели, уже не наблюдается. Из внутренних факторов отметим, что сегодня Минфин представит объем покупок иностранной валюты в рамках бюджетного правила на ближайший месяц. Вероятно, до конца лета объемы покупок иностранной валюты в рамках бюджетного правила будут перекрывать приток валюты в страну по текущему счету, что мы воспринимаем как еще один аргумент в ограниченность потенциала для среднесрочного роста рубля с текущих уровней.

Последние полторы недели пара доллар/рубль держалась вблизи отметки в 63 руб/долл. Снижение нефтяных котировок и локальное ухудшение аппетита к риску могут обусловить движение пары в район 63,50-64 руб/долл.

**Михаил Поддубский**

## Еврооблигации

Эйфория после встречи G20 во вторник сошла на нет и спрос на защитные активы вновь вырос. Доходность UST-10 снизилась до 1,97% (-4 б.п.). Вслед за UST-10 в вторник снижалась доходность суверенных евробондов большинства EM. Доходность Russia`29 снизилась до 3,82% (-3 б.п.), Russia`42 – до 4,34% (-1 б.п.). Премия в российских 10-летних евробондах к долларовому бенчмарку остается на уровне 190 б.п. Мы считаем, что потенциал снижения премии до минимумов прошлого года порядка 13 б.п. сохраняется.

Российские евробонды имеют потенциал снижения доходности вслед за долларовой бенчмарком.

## Облигации

Во вторник доходность российских гособлигаций срочностью 5 - 15 лет выросла на 1 – 3 б.п. Оптимизм покупателей ОФЗ ослаб вместе с падением спроса глобальных инвесторов на валюты и облигации развивающихся стран. Снижение цен на нефть, несмотря на сообщение о продлении сделки по ограничению добычи ОПЕК+ на 9 месяцев, также способствовало фиксации прибыли в ОФЗ, которые достигли годовых максимумов по цене.

Министерство финансов РФ сообщило, что планирует разместить в среду 15-летние ОФЗ в объеме 20 млрд руб. Это немного меньше, чем необходимо размещать еженедельно для выполнения квартального плана (в среднем 23 млрд руб.). Ограничивая предложение Минфин делает ставку на снижение стоимости привлечения ресурсов. Годовой план по размещению ОФЗ уже выполнен на 2/3. С учетом ожиданий по снижению ключевой ставки ЦБ РФ на одном из ближайших заседаний, Минфин вероятно продолжит занимать в небольших объемах в июле-августе. Если текущая конъюнктура сохранится, то ждем размещения выпуска ОФЗ 26225 в среду с доходностью около 7,53% годовых (без премии к вторичному рынку).

КАМАЗ (Ва3/-/-) во вторник собрал книгу заявок на новый выпуск облигаций со ставкой купона 8,50% (дюрация 2,3 года). Доходность нового займа (8,77%) предполагает премию к суверенной кривой в размере 155 б.п. и премию около 15 б.п. к доходности обращающихся выпусков КАМАЗА с близкой дюрацией, что интересно для покупки.

На текущей неделе планируют сбор заявок на новые рублевые облигации ЕАБР (Ваа1/BBB/-), РУСАЛ (Ва3/-/BB-), Балтийский лизинг (-/-/BB-), Евроторг (-/В-/В). Наиболее интересно по соотношению риск/доходность, на наш взгляд смотрятся облигации Балтийский лизинг: доходность 9,74 – 9,95% годовых, дюрация 1,9 года, премия к ОФЗ 259 – 280 б.п.

Новый выпуск РУСАЛ предлагается с доходностью 8,79 – 8,94% на 3,5 года, что содержит премию к суверенной кривой 155 – 170 б.п. Обращающийся выпуск РУСАЛ Б1Р1 торгуется с доходностью 8,61%, премия к ОФЗ – 140 б.п. Таким образом покупка нового займа РУСАЛА интересна уже по нижней границе прайсинга.

Доходности ОФЗ уже закладывают в цену снижение ключевой ставки в 3-м квартале. На фоне ослабления аппетита к риску на глобальных площадках ожидаем бокового тренда на рынке ОФЗ.

**Дмитрий Монастыршин**

## Корпоративные и экономические новости

### Объем торгов на Московской бирже в I полугодии сократился на 6,4%, но в июне вырос на 6,6% г/г.

Общий объем торгов на рынках Московской биржи в первом полугодии 2019г составил 388,5 трлн руб., что на 26,4 трлн руб., или на 6,4%, меньше, чем в первом полугодии 2018г. В июне 2019 года общий объем торгов на рынках Мосбиржи вырос по сравнению с маем на 8,5%, до 66,1 трлн руб., по сравнению с июнем 2018 года он меньше на 6,6%. Лучшую динамику в июне по сравнению с АППГ продемонстрировали рынки акций (рост на 38,4%) и облигаций (рост на 13,6%).

**НАШЕ МНЕНИЕ:** В целом, результаты Мосбиржи за июнь можно назвать неплохими. Спрос явно был сосредоточен в сегменте акций. Инвесторов привлекает высокая дивидендная доходность российского рынка, а также корпоративные события в ключевых «фишках», которые демонстрировали сильную динамику как с начала года, так и в июне. Участники рынка решили поучаствовать в ралли и предпочли вложения в рискованные активы.

### Акционеры ТМК одобрили выплату 2,55 руб. на акцию за I квартал

Акционеры ПАО Трубная металлургическая компания одобрили выплату дивидендов в размере 2,55 руб. на акцию по итогам I квартала. Общая сумма выплат составит 2,6 млрд рублей (порядка \$41 млн). Дивидендная политика ТМК предполагает выплату дивидендов в размере не менее 25% от чистой прибыли по МСФО. Чистая прибыль ТМК за I квартал составила \$46,5 млн против чистого убытка кварталом ранее.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** По итогам 2018г. компания не выплачивала дивиденды (ТМК завершила год с чистым убытком). Компания направит на выплаты акционерам почти 90% чистой прибыли за I квартал, а дивидендная доходность при текущих котировках составляет 4,1%. Ранее в этом году менеджеры ТМК заявляли о готовности пересмотреть некоторые параметры дивидендной политики, но это, вероятно, случится только после завершения сделки по продаже IPSCO.

## Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	2 810	0,3%	2,0%	2,9%
Индекс РТС	1 398	-0,2%	1,3%	6,3%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 398	-0,2%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	136 760	0,1%		

<b>США</b>				
S&P 500	2 973	0,3%	1,9%	8,3%
Dow Jones (DJIA)	26 787	0,3%	0,9%	7,9%
Dow Jones Transportation	10 420	-0,8%	3,1%	6,8%
Nasdaq Composite	8 109	0,2%	2,8%	10,6%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 979	0,0%	2,1%	8,2%

<b>Европа</b>				
EUROtop100	2 989	0,5%	1,5%	5,2%
Euronext 100	1 081	0,3%	1,4%	5,4%
FTSE 100 (Великобритания)	7 559	0,8%	1,8%	5,2%
DAX (Германия)	12 527	0,0%	2,4%	6,2%
CAC 40 (Франция)	5 577	0,2%	1,1%	6,4%

<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	21 596	-0,7%	2,4%	5,6%
Taiex (Тайвань)*	10 744	-1,1%	0,9%	4,6%
Kospi (Корея)*	2 095	-1,3%	-1,3%	1,0%

<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	58 092	-0,6%	-0,4%	3,2%
Bovespa (Бразилия)	100 605	-0,7%	0,5%	3,7%
Hang Seng (Китай)*	28 802	-0,3%	30,4%	6,8%
Shanghai Composite (Китай)*	3 018	-0,8%	1,4%	4,4%
BSE Sensex (Индия)*	39 847	0,1%	0,6%	-1,0%

<b>MSCI</b>				
MSCI World	2 199	0,3%	1,9%	7,5%
MSCI Emerging Markets	1 064	0,0%	1,5%	5,5%
MSCI Eastern Europe	268	-0,6%	0,9%	4,2%
MSCI Russia	740	-0,5%	1,3%	5,7%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI спот, \$/барр.	56,3	-4,8%	-2,3%	5,1%
Нефть Brent спот, \$/барр.	62,1	-0,1%	-5,4%	0,0%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	56,4	0,3%	-5,0%	6,0%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	62,6	0,3%	-5,9%	2,1%
Медь (LME) спот, \$/т	5869	-1,2%	-2,6%	1,1%
Никель (LME) спот, \$/т	12005	-2,1%	-1,9%	0,3%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1756	-0,8%	-2,0%	-0,9%
Золото спот, \$/унц*	1426	0,5%	1,2%	7,6%
Серебро спот, \$/унц*	15,3	0,1%	0,4%	3,7%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	463,5	-1,7	0,3	5,8
S&P Oil&Gas	371,7	-3,7	-0,7	2,7
S&P Oil Exploration	766,0	-1,1	3,9	15,0
S&P Oil Refining	369,2	-0,1	1,6	8,4
S&P Materials	104,7	0,4	1,5	13,6
S&P Metals&Mining	684,4	-0,1	0,7	7,6
S&P Capital Goods	652,4	-0,1	1,4	7,1
S&P Industrials	119,8	-1,0	1,8	11,2
S&P Automobiles	95,4	-0,8	2,1	9,6
S&P Utilities	305,8	1,2	-0,6	3,0
S&P Financial	463,3	-0,2	3,2	6,8
S&P Banks	324,4	-0,6	4,2	7,4
S&P Telecoms	167,2	1,1	2,6	9,2
S&P Info Technologies	1 396,4	0,3	3,3	12,9
S&P Retailing	2 398	0,4	2,5	11,3
S&P Consumer Staples	605,2	0,8	0,1	4,8
S&P Consumer Discretionary	956,9	0,3	2,5	10,2
S&P Real Estate	231,4	1,8	0,8	2,4
S&P Homebuilding	911,7	1,1	2,5	-0,1
S&P Chemicals	626,4	-0,4	1,2	7,6
S&P Pharmaceuticals	709,3	0,8	-0,3	6,5
S&P Health Care	1 083,2	0,4	0,8	7,2

<b>Отраслевые индексы ММВБ</b>				
Металлургия	6 549	0,3	-1,2	3,2
Нефть и газ	7 980	1,1	2,5	1,5
Эл/энергетика	2 014	1,0	1,5	10,5
Телекоммуникации	1 959	-1,0	0,4	7,8
Банки	6 522	1,2	1,2	4,5

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	96,74	0,0	0,5	-0,4
Евро*	1,129	0,0	-0,7	0,4
Фунт*	1,259	0,0	-0,8	-0,6
Швейц. франк*	0,985	0,1	-0,7	0,7
Йена*	107,7	0,2	0,1	0,4
Канадский доллар*	1,310	0,0	0,2	2,6
Австралийский доллар*	0,700	0,1	0,2	0,3
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	63,31	-0,5	-0,7	3,2
EURRUB	71,59	-0,2	0,0	2,5
Бивалютная корзина	67,08	-0,1	-0,3	2,7

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	2,151	4 б.п.	1 б.п.	-17 б.п.
US Treasuries 2 yr	1,733	-5 б.п.	-4 б.п.	-10 б.п.
US Treasuries 10 yr	1,946	-8 б.п.	-10 б.п.	-12 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,485	-6 б.п.	-8 б.п.	-5 б.п.

<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	2,360	0,5 б.п.	1,1 б.п.	0,5 б.п.
LIBOR 1M	2,388	-1,5 б.п.	-1,4 б.п.	-4,3 б.п.
LIBOR 3M	2,332	1,3 б.п.	-0,1 б.п.	-17,1 б.п.
EURIBOR overnight	-0,466	0,5 б.п.	0,7 б.п.	0,5 б.п.
EURIBOR 1M	-0,392	-0,1 б.п.	0,1 б.п.	-1,4 б.п.
EURIBOR 3M	-0,346	-0,2 б.п.	-0,3 б.п.	-2,4 б.п.
MOSPRIME overnight	7,640	-8 б.п.	-7 б.п.	-45 б.п.
MOSPRIME 3M	7,990	-4 б.п.	-4 б.п.	-24 б.п.

<b>Кредитные спрэды, б.п.</b>				
CDS Inv.Grade (USA)	52	-1 б.п.	-5 б.п.	-18 б.п.
CDS High Yield (USA)	320	-1 б.п.	-14 б.п.	-76 б.п.
CDS EM	164	2 б.п.	-11 б.п.	-47 б.п.
CDS Russia	111	0 б.п.	-6 б.п.	-22 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	7,8	-0,9	0,4	-1,2%
Роснефть	6,6	-1,1	0,0	-0,4%
Лукойл	85,5	-1,0	0,3	-0,3%
Сургутнефтегаз	4,1	0,4	0,1	-1,8%
Газпром нефть	32,1	1,2	0,9	0,1%
НОВАТЭК	207	-0,4	0,8	0,1%

<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	22,7	0,5	2,2	0,1%

<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	17,0	0,1	-0,3	0,4%
НЛМК	25,2	0,1	-1,8	-0,1%
ММК	9,3	0,0	-0,1	0,0%
Мечел ао	2,1	0,0	0,0	49,2%

<b>Банки</b>				
Сбербанк	15,8	-1,6	0,3	1,7%
ВТБ ао	1,3	1,2	0,0	0,0%

<b>Прочие отрасли</b>				
МТС	9,2	-3,3	-0,4	0,1%
Магнит ао	14,6	0,8	0,4	18,9%

\* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

# Рынки в графиках

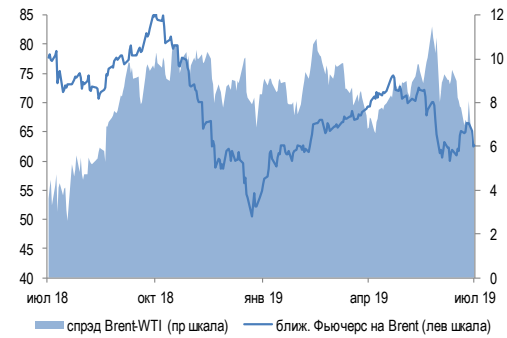
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс S&P500 остается выше 2900 пунктов на фоне смягчения риторики представителей ФРС и ухода на второй план китайско-американского торгового конфликта. Следующее принципиально значимое событие для рынка – саммит G-20 в конце июня в Осаке.

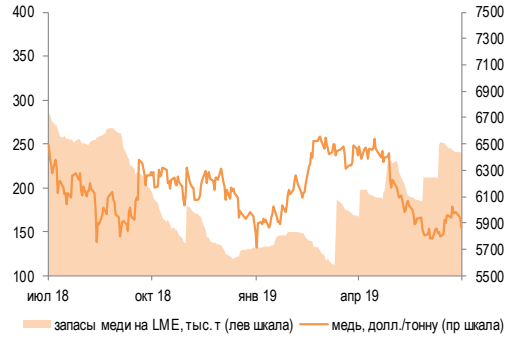
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на нефть марки Brent перешли в 65-68 долл./барр. на обострении конфликта США и Ирана; военный сценарий развития конфликта, несмотря на слова Д. Трампа, пока не снят с повестки дня. Помимо геополитики в фокусе саммит ОПЕК+, перенесенный на начало июля. В случае эскалации конфликта США-Иран нефть рискует обновить уровни весны текущего года.

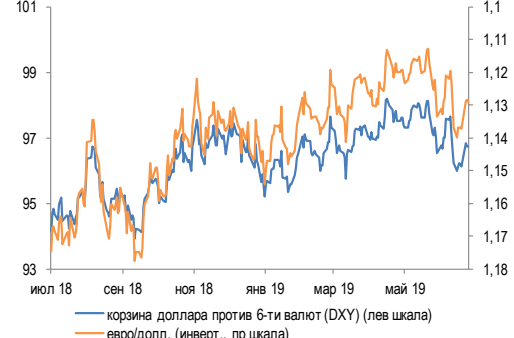
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на медь пытаются вернуться к уровню в \$6 тыс. /т, чему способствуют слабеющий доллар и забастовка на крупнейшей шахте в Чили. Цены на никель забралась выше \$12,5 тыс./т, но выглядят уязвимо, как и цены на алюминий, которые находятся в диапазоне \$1,7-1,8 тыс./т. Вероятное возобновление переговоров США и Китая краткосрочно может изменить ситуацию к лучшему, но слабость мировой экономики заставляет осторожно оценивать перспективы роста цен на промметаллы до конца года.

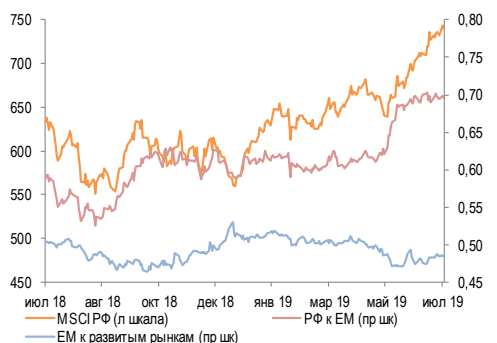
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD вернулась в диапазон 1,12-1,15, обоснованный исходя из конъюнктурных и экономических соображений, на фоне ухудшения тональности статистики по США и сглаживания кривой UST. Мы расцениваем потенциал роста пары как слабый ввиду рисков эскалации «торговых войн», слабости экономики ЕС и неопределенности вокруг Brexit.

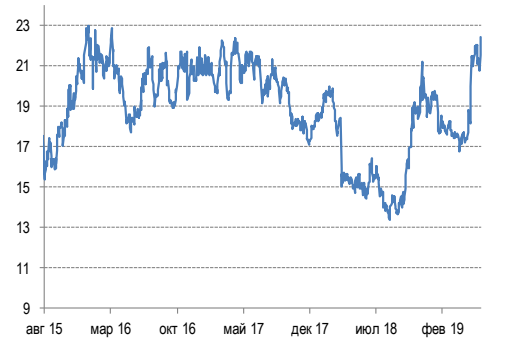
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

EM сбалансировали динамику относительно DM на фоне ожиданий снижения ставки ФРС, балансирующих опасения по торможению экономики США, в т.ч. вследствие эскалации «торговой войны». Рынок РФ по-прежнему смотрится лучше EM ввиду привлекательной див. доходности и активной фазы див. сезона. В июле российский рынок может ухудшить динамику относительно EM из-за див. отсечек.

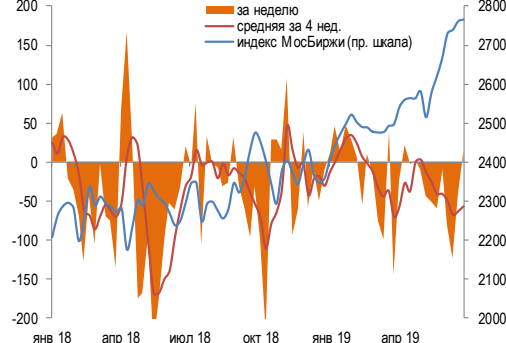
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

RTS/Brent ratio вернулось в обоснованный с эконом. точки зрения диапазон (20x-22x). В настоящий момент рынок выглядит справедливо по отношению к нефти, игнорируя сегментированный глобальный аппетит к риску.

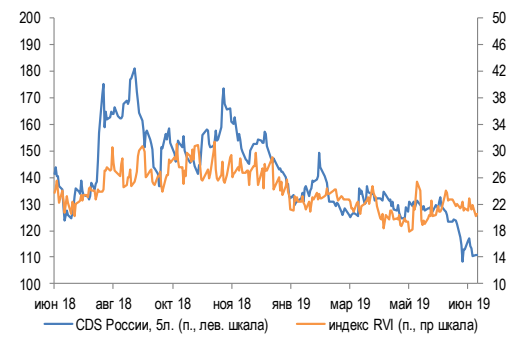
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 28 июня, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по расчетам PSB Research&Strategy, наблюдался приток капитала в размере 15 млн. долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

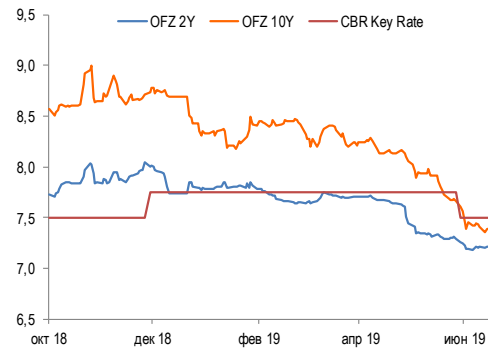


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

CDS 5Y и RVI указывают на благоприятное состояние финрынка РФ. Уход санкционных рисков на второй план, относительно неплохая ситуация на рынке нефти и в российской экономике позволяют ожидать их консолидации на низких уровнях; влияние непростого внешнего фона на основные риск-метрики рынка, по нашему мнению, пока останется невысоким.

# Рынки в графиках

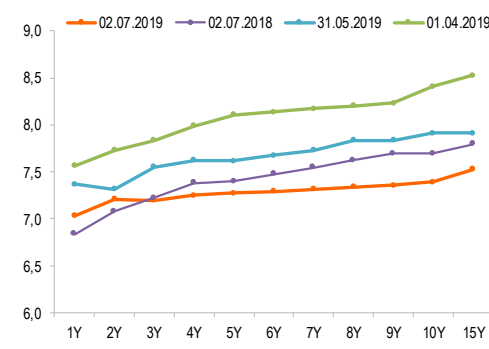
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Сигнал относительно повторного снижения ставки в этом году в купе с умеренными объемами размещения нового долга и отсутствия новостей по новым жестким санкциям позволяют говорить о новых целях по доходности госбумаг - 7,25%-7,3% годовых по доходности 10-летнего бенчмарка.

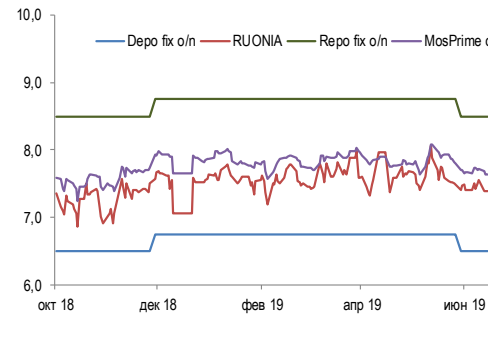
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

На участке 1-3 года премия ОФЗ относительно ставок по вкладам практически отсутствует; доходность 5-летних госбумаг опустилась ниже ключевой ставки ЦБ. На фоне роста ожиданий смягчения ДКП ЦБ интересно выглядит покупка длинных ОФЗ.

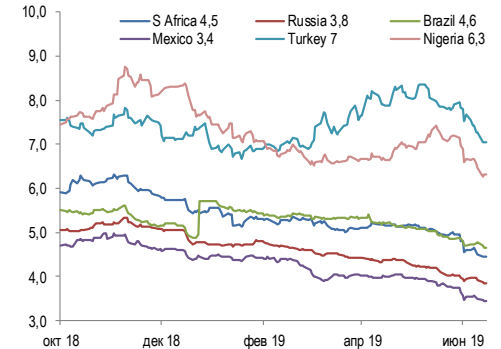
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

На текущий момент мы рассматриваем как базовый сценарий снижение ключевой ставки в 3 квартале на 25 б.п. Основные ожидания закладываем на заседание 6 сентября, при этом растем вероятностью смягчения политики ЦБ уже на ближайшем заседании 26 июля.

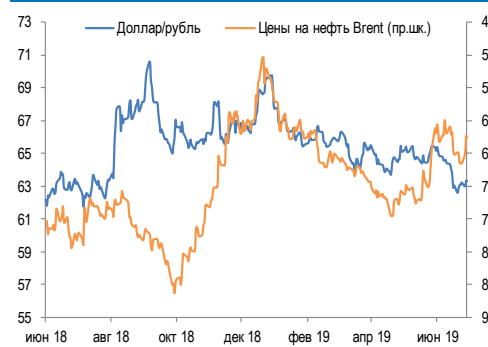
Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Российские евробонды смотрятся неплохо относительно прочих EM на фоне хороших показателей платежного баланса и низкого внешнего долга. Вместе с тем давление на рынок оказывают санкционные риски

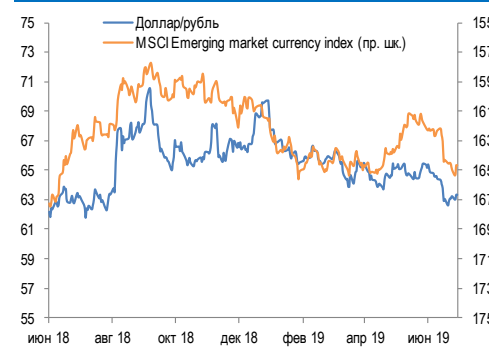
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

При текущем уровне нефтяных котировок российский рубль уже сложно назвать недооцененным. Эффект позитивной сезонности текущего счета уже исчерпал себя, и может начать оказывать обратный эффект во второй половине лета.

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Итоги заседания Федерезерва поддержали валюты EM. В последние дни российский рубль смотрится несколько лучше по сравнению с ключевыми конкурентами.

Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания в США заметно снизились, и на текущий момент спред между десятилетними UST и TIPS составляет около 1,7%. Цены на золото находятся вблизи отметки в 1400 долл./унцию.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходности десятилетних UST опустились к отметке в 2%. Короткие ставки в начале июня вновь снизились - трехмесячный Libor опустился ниже 2,4%. Инверсия кривой UST на горизонте до 3 лет сохраняется.

## Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи		2 810	16%	-	4,4	6,0	-	-	-	-	-	-	11	37 270	0,3	2,0	11,0	18,6
Индекс РТС		1 398	16%	-	4,3	6,2	-	-	-	-	-	-	15	590	-0,2	1,3	14,2	30,8
<b>Нефть и газ</b>																		
Газпром	92,2	246,7	-4%	0,6	2,3	2,8	0,3	-1%	-2%	28%	16%	1,2	37	7 750	0,5	6,3	57,1	60,7
Новатэк	62,6	1 305,4	3%	4,0	11,4	10,8	2,4	3%	16%	35%	36%	0,7	21	876	0,0	0,9	22,2	15,3
Роснефть	69,8	417,0	28%	0,8	3,3	5,0	0,9	8%	4%	25%	10%	1,0	17	875	-0,2	1,2	-0,2	-3,6
Лукойл	63,6	5 372	12%	0,5	3,5	6,5	0,9	3%	1%	15%	8%	1,0	20	2 876	-0,1	1,2	-9,3	7,5
Газпром нефть	30,8	411,0	3%	0,8	3,6	4,3	n/a	3%	5%	23%	14%	0,8	20	303	1,9	3,0	26,1	18,5
Сургутнефтегаз, ао	15,1	26,7	61%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	13	293	1,4	3,1	6,0	-0,5
Сургутнефтегаз, ап	5,3	43,5	33%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	13	1 556	0,4	5,0	6,9	10,4
Татнефть, ао	26,5	769,4	1%	1,7	5,2	7,1	n/a	4%	3%	33%	23%	1,0	24	1 877	0,2	0,8	3,5	4,3
Татнефть, ап	1,5	648,3	2%	1,7	5,2	7,1	n/a	8%	11%	26%	13%	0,9	25	306	0,7	2,8	16,6	24,2
Башнефть, ао	4,4	1 896	9%	0,5	1,8	3,0	n/a	4%	3%	33%	23%	0,7	23	6	-0,1	0,3	-4,7	1,4
Башнефть, ап	0,8	1 642	n/a	0,5	1,8	3,0	n/a	8%	11%	26%	13%	0,7	24	62	-0,4	-0,5	-10,9	-7,9
<b>Всего по сектору</b>	<b>372,6</b>		<b>15%</b>	<b>1,0</b>	<b>3,5</b>	<b>5,0</b>	<b>1,1</b>	<b>3%</b>	<b>4%</b>	<b>27%</b>	<b>18%</b>	<b>0,9</b>	<b>21</b>	<b>16 779</b>	<b>0,4</b>	<b>2,2</b>	<b>10,3</b>	<b>11,8</b>
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк, ао	82,2	241,2	31%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	24	6 884	-0,7	1,9	10,1	29,5
Сбербанк, ап	3,3	207,5	34%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	21	662	-1,4	1,2	7,2	24,9
ВТБ	8,3	0,0405	33%	-	-	2,3	0,32	-	-	-	12%	1,1	24	429	0,6	-0,2	10,6	19,6
БСП	0,4	51,8	37%	-	-	2,6	0,50	-	-	-	12%	0,8	19	4	0,9	1,0	-6,6	16,9
АФК Система	1,6	10,5	57%	3,4	9,8	17,7	3,9	31%	38%	34%	21%	1,0	18	639	3,4	10,5	13,7	31,6
<b>Всего по сектору</b>	<b>95,8</b>		<b>39%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6,5</b>	<b>1,39</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18%</b>	<b>1,1</b>	<b>21</b>	<b>8 619</b>	<b>0,6</b>	<b>2,9</b>	<b>7,0</b>	<b>24,5</b>
<b>Металлургия и горная добыча</b>																		
НорНикель	36,0	14 420	11%	3,4	6,2	8,3	10,3	4%	5%	54%	34%	0,9	23	1 561	1,3	2,6	1,6	10,6
АК Алроса	9,9	85,2	21%	2,5	5,0	6,9	3,1	1%	3%	50%	33%	0,8	15	2 116	-0,4	-4,2	-8,6	-13,6
НЛМК	15,2	160,4	4%	1,6	6,1	9,6	2,8	-6%	-8%	27%	16%	0,7	27	867	0,9	-6,2	-7,2	1,9
ММК	8,0	45,2	25%	1,0	3,8	7,4	1,5	-7%	-5%	26%	14%	0,9	19	215	0,1	-1,3	-0,6	4,9
Северсталь	14,2	1 075,0	15%	1,9	5,7	8,5	4,8	-4%	-4%	33%	20%	n/a	21	891	0,4	-1,9	n/a	n/a
ТМК	1,0	62,0	51%	0,9	6,4	4,3	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,7	35	53	2,5	2,8	10,0	15,6
Мечел, ао	0,4	66,5	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,2	23	19	0,3	-0,2	-4,5	-9,4
Полюс Золото	12,3	5 848	17%	3,6	5,6	7,0	23,2	5%	4%	64%	39%	0,7	25	662	2,7	-1,4	9,9	8,3
Полиметалл	6,0	806,0	-1%	3,0	6,6	9,1	3,6	8%	15%	46%	26%	0,4	22	111	3,1	2,1	11,7	10,2
<b>Всего по сектору</b>	<b>103,1</b>		<b>18%</b>	<b>2,0</b>	<b>5,0</b>	<b>6,8</b>	<b>5,6</b>	<b>0%</b>	<b>3%</b>	<b>35%</b>	<b>21%</b>	<b>0,8</b>	<b>23</b>	<b>6494</b>	<b>1,2</b>	<b>-0,9</b>	<b>1,5</b>	<b>3,6</b>
<b>Минеральные удобрения</b>																		
Акрон	2,9	4 604	-8%	2,1	6,3	8,5	2,5	4%	11%	32%	18%	0,4	8	21	0,9	1,7	1,2	-2,3
Уралкалий	4,1	87,4	66%	1,7	5,5	7,8	3,0	1%	-3%	32%	16%	0,5	13	3	-0,2	-0,5	0,4	3,5
ФосАгро	5,1	2 492	12%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	14	79	0,6	0,3	4,9	-2,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>12,1</b>		<b>23%</b>	<b>1,3</b>	<b>4,0</b>	<b>5,4</b>	<b>1,9</b>	<b>2%</b>	<b>3%</b>	<b>21%</b>	<b>11%</b>	<b>0,4</b>	<b>12</b>	<b>104</b>	<b>0,4</b>	<b>0,5</b>	<b>2,2</b>	<b>-0,3</b>

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия



## Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019Е				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019Е)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
<b>Электроэнергетика</b>																		
Энел Россия	0,6	1,128	8%	0,7	3,4	5,5	0,9	3%	-7%	43%	29%	0,5	15	80	-0,3	-1,8	9,4	9,2
Юнипро	2,6	2,650	12%	1,7	4,0	6,0	1,6	10%	12%	20%	8%	0,6	15	99	-1,1	2,7	3,5	1,9
ОГК-2	1,0	0,567	-10%	0,5	2,6	3,6	0,4	8%	23%	11%	8%	1,1	27	99	-2,6	3,2	43,9	78,9
ТГК-1	0,7	0,011	2%	0,5	2,0	2,9	0,3	-4%	-5%	21%	9%	1,1	22	60	-0,5	3,7	25,4	35,1
РусГидро	4,1	0,610	15%	0,8	3,0	4,4	0,4	6%	16%	27%	13%	0,8	18	327	1,1	2,0	20,4	25,5
Интер РАО ЕЭС	7,8	4,725	41%	0,2	2,0	5,0	0,9	2%	5%	11%	8%	0,9	30	511	0,4	-2,0	27,7	21,8
Россети, ао	4,4	1,408	-44%	0,6	2,0	2,1	0,2	1%	2%	29%	10%	1,0	33	128	-1,0	4,6	42,2	81,6
Россети, ап	0,1	1,699	-26%	0,6	2,0	2,1	0,2	2%	4%	29%	10%	1,0	27	5	0,7	2,0	18,4	21,2
ФСК ЕЭС	4,1	0,203	0%	1,5	3,1	3,1	0,2	2%	-4%	50%	26%	0,9	20	98	1,0	1,6	24,1	37,2
Мосэнерго	1,5	2,315	7%	0,4	2,1	5,3	0,4	-1%	-2%	24%	12%	0,8	25	71	-1,1	-4,9	5,2	11,6
<b>Всего по сектору</b>	<b>26,8</b>		<b>0%</b>	<b>0,8</b>	<b>2,6</b>	<b>4,0</b>	<b>0,5</b>	<b>3%</b>	<b>4%</b>	<b>27%</b>	<b>13%</b>	<b>0,9</b>	<b>23,2</b>	<b>1477,2</b>	<b>-0,3</b>	<b>1,1</b>	<b>22,0</b>	<b>32,4</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																		
Аэрофлот	1,8	100,9	22%	0,2	1,4	4,5	2,6	56%	31%	16%	3%	0,6	18	299	-0,6	-0,4	2,4	-0,3
Транснефть, ап	4,1	165 400	15%	0,6	1,3	1,1	n/a	2%	3%	46%	22%	0,6	25	192	0,2	3,7	-5,8	-3,3
НМТП	2,4	7,810	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,7	16	22	3,8	4,4	7,3	13,5
<b>Всего по сектору</b>	<b>8,2</b>		<b>19%</b>	<b>0,3</b>	<b>0,9</b>	<b>1,9</b>	<b>1,3</b>	<b>19%</b>	<b>11%</b>	<b>21%</b>	<b>8%</b>	<b>0,7</b>	<b>19,6</b>	<b>513,4</b>	<b>1,2</b>	<b>2,6</b>	<b>1,3</b>	<b>3,3</b>
<b>Телекоммуникации</b>																		
Ростелеком, ао	3,3	80,7	3%	1,2	3,6	8,4	0,9	4%	13%	32%	7%	0,6	18	230	0,5	0,5	10,9	10,4
МТС	8,9	281,4	16%	1,9	4,4	7,7	7,2	1%	8%	44%	13%	0,9	16	807	-1,8	0,4	8,9	18,2
МегаФон	6,4	650,6	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,3	7	n/a	0,0	0,0	1,1	1,7
<b>Всего по сектору</b>	<b>18,5</b>		<b>9%</b>	<b>1,0</b>	<b>2,7</b>	<b>5,4</b>	<b>2,7</b>	<b>2%</b>	<b>7%</b>	<b>25%</b>	<b>7%</b>	<b>0,6</b>	<b>14</b>	<b>1 037</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,3</b>	<b>7,0</b>	<b>10,1</b>
<b>Потребительский сектор</b>																		
X5	9,6	2 240	-	0,3	7,4	8,3	2,6	-1%	15%	5%	3%	n/a	n/a	301	4,8	4,0	-	-
Магнит	6,1	3 769	21%	0,3	4,1	8,6	1,6	12%	15%	8%	3%	0,9	22	583	1,1	2,1	1,5	7,3
Лента	1,6	204,9	20%	0,3	5,1	17,8	1,6	10%	40%	6%	1%	0,5	21	33	0,2	-0,8	-10,4	-4,3
М.Видео	1,2	429,1	-	0,8	7,5	8,3	neg.	8%	8%	11%	6%	0,3	11	365	-0,1	1,1	5,2	4,7
Детский мир	1,0	85,6	43%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	13	34	0,2	-0,4	-3,6	-5,3
<b>Всего по сектору</b>	<b>19,5</b>		<b>28%</b>	<b>0,4</b>	<b>4,8</b>	<b>8,6</b>	<b>1,4</b>	<b>6%</b>	<b>16%</b>	<b>6%</b>	<b>2%</b>	<b>0,6</b>	<b>17</b>	<b>1315</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>	<b>-1,8</b>	<b>0,6</b>
<b>Девелопмент</b>																		
ЛСР	1,3	794,0	17%	0,6	3,6	4,5	0,9	n/a	5%	18%	10%	0,7	18	40	-0,1	2,3	28,4	32,8
ПИК	3,9	374,1	17%	1,1	4,6	6,1	3,8	16%	14%	23%	18%	0,5	16	26	0,0	0,3	-1,1	-0,6
<b>Всего по сектору</b>	<b>5,2</b>		<b>17%</b>	<b>0,9</b>	<b>4,1</b>	<b>5,3</b>	<b>2,4</b>	<b>16%</b>	<b>9%</b>	<b>21%</b>	<b>14%</b>	<b>0,6</b>	<b>17</b>	<b>66</b>	<b>-0,1</b>	<b>1,3</b>	<b>13,6</b>	<b>16,1</b>

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

## Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019Е				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019Е)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %				
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ	
<b>Прочие сектора</b>																			
Русагро	1,6	746,6	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,3	20	5	-0,2	0,1	0,9	-5,7	
Яндекс	13,0	2 491	16%	3,1	9,1	14,9	2,2	20%	31%	34%	21%	1,1	25	490	0,4	2,7	9,8	29,1	
QIWI	1,2	1 232	-	1,9	n/a	24,8	4,3	6%	2%	n/a	8%	0,9	30	4	-1,0	-1,5	29,8	30,6	
<b>Всего по сектору</b>	<b>15,8</b>		<b>16%</b>	<b>1,7</b>	<b>4,5</b>	<b>13,2</b>	<b>2,2</b>	<b>9%</b>	<b>11%</b>	<b>17%</b>	<b>10%</b>	<b>0,8</b>	<b>24,9</b>	<b>499</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,4</b>	<b>13,5</b>	<b>18,0</b>	

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

### Расшифровка сокращений:

МСар - рыночная капитализация компании, представляет собой суммарное произведение рыночной стоимости акции к общему количеству выпущенных акций

Фундам. потенциал роста - процентное выражение потенциала роста акции до прогнозной "справедливой" цены, согласно консенсус-прогнозу Bloomberg

EV/S - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к выручке за указанный год

EV/EBITDA - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к показателю EBITDA за указанный год

EBITDA - аналитический показатель, который представляет собой сумму операционной прибыли и амортизационных отчислений

P/E - отношение текущей рыночной капитализации к чистой прибыли за указанный год

P/BV - отношение текущей рыночной капитализации к собственному капиталу за указанный год

CAGR - среднегеометрический годовой темп роста

Beta - показатель позволяет оценить чувствительность цены акции к рыночным колебаниям (>1 - более чувствительна, чем рынок в целом)

HV 90D - историческая волатильность акции, равная стандартному отклонению стоимости финансового инструмента за 90 дней

1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию

1Н - динамика актива за последнюю неделю

3М - динамика актива за 3 последних месяца

СНГ - динамика актива с начала года

## Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть <sup>1</sup>	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
2 июля 9:00	•	Розничные продажи в Германии (реал.), м/м	май	0,5%	-2,0%	-0,6%
2 июля 11:30	••	РМ в стройсекторе Великобритании	июнь	49,2	48,6	43,1
3 июля 4:45	••••	РМ в секторе КНР от Саип	июнь	52,6	52,7	52,0
3 июля 10:15	•	РМ в секторе услуг Испании	июнь	н/д	52,6	
3 июля 10:45	••	РМ в секторе услуг Италии	июнь	н/д	50,0	
3 июля 10:50	••	РМ в секторе услуг Франции (оконч.)	июнь	53,1	53,1	
3 июля 10:30	••	РМ в секторе услуг Германии (оконч.)	июнь	55,6	55,6	
3 июля 11:00	•••	РМ в секторе услуг еврозоны (оконч.)	июнь	53,4	53,4	
3 июля 11:30	•	РМ в секторе услуг Великобритании	июнь	51,3	51,0	
3 июля 15:15	•••••	Число новых рабочих мест в частном секторе США от ADP, тыс.	июнь	150	27	
3 июля 15:30	•••	Торговый баланс в США, млрд долл.	май	-49,8	-50,8	
3 июля 15:30	•	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	227	
3 июля 15:30	•••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1688	
3 июля 16:45	•	РМ в секторе услуг США (оконч.)	июнь	50,6	50,6	
3 июля 17:00	•	Фабричные заказы в США, м/м	май	0,2%	-0,8%	
3 июля 17:00	•••••	ISM в секторе услуг США	июнь	56,0	56,9	
3 июля 17:30	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-12,788	
3 июля 17:30	•••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-0,996	
3 июля 17:30	•	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-2,441	
4 июля 11:30	•	Розничные продажи в еврозоне, м/м	май	0,4%	-0,4%	
4 июля	•••	Выходной в США - День независимости	-	-	-	
5 июля 9:00	•••	Пром. производство в Германии, м/м	май	0,1%	0,3%	
5 июля 9:45	•	Торговый баланс во Франции, млрд евро	май	н/д	-4,98	
5 июля 10:00	•	Пром. производство в Испании, г/г	май	н/д	1,7%	
5 июля 15:30	•••••	Число новых рабочих мест вне с/х в США, тыс.	июнь	165	75	
5 июля 15:30	•••••	Безработица в США, %	июнь	3,6%	3,6%	
5 июля 15:30	•••	Динамика ср. почасовой оплаты труда в США, м/м	июнь	0,3%	0,2%	
5-8 июля 16:00	•	ИПЦ в России, г/г	июнь	н/д	5,1%	

Источник: Интерфакс, Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

<sup>1</sup> - значимость события оценивается по 5-бальной шкале

## Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
3 июля	Аэрофлот	Последний день торгов с дивидендами (2,2,6877 руб./акция)
3 июля	Татнефть, ао	Последний день торгов с дивидендами (32,38 руб./акция)
3 июля	Татнефть, па	Последний день торгов с дивидендами (32,38 руб./акция)
4 июля	Энел Россия	Последний день торгов с дивидендами (0,141471 руб./акция)
4 июля	Россети, ап	Последний день торгов с дивидендами (0,07997 руб./акция)
4 июля	Россети, ао	Последний день торгов с дивидендами (0,02443 руб./акция)
5 июля	МТС	Последний день торгов с дивидендами (19,98 руб./акция)
5 июля	РусГидро	Последний день торгов с дивидендами (0,036739 руб./акция)
5 июля	Лукойл	Последний день торгов с дивидендами (155 руб./акция)
8 июля	ЛСР	Последний день торгов с дивидендами (78 руб./акция)
8 июля	Фосагро	Последний день торгов с дивидендами (72 руб./акция)
10 июля	Алроса	Результаты продаж за июнь
11 июля	Алроса	Последний день торгов с дивидендами (4,11 руб./акция)
12 июля	ФСК ЕЭС	Последний день торгов с дивидендами (0,016043 руб./акция)
15 июля	НЛМК	Операционные результаты за 6 мес.
16 июля	Газпром	Последний день торгов с дивидендами (16,61 руб./акция)
16 июля	Мечел, па	Последний день торгов с дивидендами (18,21 руб./акция)
16 июля	Сургутнефтегаз, па	Последний день торгов с дивидендами (7,62 руб./акция)
16 июля	Сургутнефтегаз, оа	Последний день торгов с дивидендами (0,65 руб./акция)
16 июля	ТМК	Последний день торгов с дивидендами (2,55 руб./акция)
16 июля	АФК Система	Последний день торгов с дивидендами (0,11 руб./акция)
18 июля	Алроса	Операционные результаты за 6 мес.
18 июля	М.Видео	Операционные результаты за 6 мес.
18 июля	РусГидро	Операционные результаты за 6 мес.
18 июля	Детский Мир	Операционные результаты за 6 мес.
19 июля	Северсталь	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
22-26 июля	НЛМК	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.

Источник: данные компаний, Интерфакс, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

## ПАО «Промсвязьбанк»

### Управление аналитики и стратегического маркетинга

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.22

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

## Дирекция финансовых рынков

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.8

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

### ПСБ Аналитика & Стратегия

<b>Николай Кашеев</b> Начальник управления	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39
<b>Евгений Локтюхов</b>	LoktyukhovEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61
<b>Игорь Нуждин</b>	NuzhdinIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11
<b>Екатерина Крылова</b>	KrylovaEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31
<b>Михаил Поддубский</b>	PoddubskiyMM@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-78-69
<b>Владимир Лящук</b>	Lyaschukvv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-86
<b>Роман Антонов</b>	Antonovrp@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-15-14
<b>Илья Ильин</b>	ilinio@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-54-23
<b>Дмитрий Грицкевич</b>	Gritskevichda@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-10-36
<b>Дмитрий Монастыршин</b>	Monastyrshin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
<b>Денис Попов</b>	Popovds1@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-09-13
<b>Андрей Бархота</b>	Barkhotaav@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-34
<b>Богдан Зварич</b>	Zvarichbv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-18
<b>Мария Морозова</b>	Morozovama2@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-11-23

### ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

#### СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

<b>Пётр Федосенко</b>	<b>Операции на финансовых рынках</b>	
<b>Константин Квашнин</b>	<b>Еврооблигации</b>	+7 (495) 705-97-57
<b>Евгений Жариков</b>	<b>Рублевые облигации</b>	+7 (495) 705-90-69
<b>Павел Козлов</b>	<b>ОФЗ, длинные ставки</b>	+7 (495) 705-90-96
<b>Алексей Кулаков</b>	<b>Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities</b>	+7 (495) 411-5133
<b>Михаил Сполохов</b>	<b>FX, короткие ставки</b>	+7 (495) 705-9758
<b>Сергей Устиков</b>	<b>Денежный рынок</b>	+7 (495) 411-5132
	<b>РЕПО</b>	+7 (495) 411-5135

#### КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

<b>Дмитрий Комаров</b>	<b>Центр экспертизы для корпоративных клиентов</b>	
<b>Юрий Карпинский</b>	<b>Конверсии, Хеджирование, РЕПО,</b>	+7 (495) 228-39-22
<b>Давид Меликян</b>	<b>Структурные продукты, ДСМ</b>	
<b>Александр Борисов</b>		
<b>Олег Рабец</b>	<b>Конверсионные и валютные форвардные операции</b>	+7 (495) 733-96-28
<b>Александр Ленточников</b>		
<b>Игорь Федосенко</b>	<b>Брокерское обслуживание</b>	+7 (495) 705-97-69
<b>Виталий Туруло</b>		+7(495) 411-51-39

**©2019 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.**

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях. Содержащаяся в настоящем обзоре информация и выводы были получены и основаны на источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако ПАО «Промсвязьбанк» не дает никаких гарантий и не предоставляет никаких заверений, что такая информация является полной и достоверной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как

полная и достоверная. Выводы и заявления, сделанные в настоящем обзоре, являются лишь предположениями, которые могут существенно отличаться от фактических событий и результатов. ПАО «Промсвязьбанк» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, содержащуюся в настоящем обзоре, или исправлять неточности, и оставляет за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Содержащаяся в обзоре информация и выводы не являются рекомендацией, офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг и других финансовых инструментов. Обзор не является рекомендацией в отношении инвестиций и не принимает во внимание какие-либо специальные, особые или индивидуальные инвестиционные цели, финансовые обстоятельства и требования какого-либо конкретного лица, которое может быть получателем настоящего обзора.

Содержащиеся в обзоре комментарии и выводы, в том числе, о действиях и политике ЦБ, отражают только позицию аналитиков ПАО «Промсвязьбанк». Комментарии подготовлены на основе данных, размещенных в открытых источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными.

Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем обзоре, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход от ценных бумаг или других инвестиций может меняться, и цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать, и, как следствие, результаты инвестирования могут оказаться меньше первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. Множество факторов может привести к тому, что фактические результаты будут существенно отличаться от прогнозов и выводов, содержащихся в настоящем обзоре, включая, в частности, общие экономические условия, конкурентную среду, риски, связанные с осуществлением деятельности в Российской Федерации, стремительные технологические и рыночные изменения в отраслях, в которых действуют соответствующие эмитенты ценных бумаг, а также многие другие риски.

ПАО «Промсвязьбанк», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения получателей настоящего обзора, основанные на информации, содержащейся в нем, за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникшие в результате использования получателем настоящего обзора информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами. Прежде чем принять решение о приобретении ценных бумаг, потенциальный инвестор должен самостоятельно изучить и проанализировать все риски, связанные с такими инвестициями. Использование информации, представленной в настоящем обзоре, осуществляется потенциальным инвестором на свой собственный страх и риск. Если прямо не указано обратное, настоящий обзор предназначен только для лиц, являющихся допустимыми получателями данного обзора в той юрисдикции, в которой находится или к которой принадлежит получатель обзора, и которые могут получать данный отчет без того, чтобы распространение данного отчета таким лицам нарушало или не соответствовало законодательным и регуляторным требованиям указанной юрисдикции. Соответственно, каждый получатель данного обзора вправе использовать обзор только в случае, если он является допустимым получателем.

